

**УДК 338.2**

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И КРЕДИТНО–ФИНАНСОВАЯ  
ПОЛИТИКА В КРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД**

**Кожар В.В.**

**Институт экономики НАН Беларуси, [vkozhar@yahoo.com](mailto:vkozhar@yahoo.com)**

Аннотация: В статье анализируется воздействие на курсовые параметры белорусского рубля монетарных методов, применявшихся НБРБ в 2015 году, корреляция с курсом российского рубля. Делается вывод о необходимости селективности в осуществлении монетарной политики НБРБ и о необходимости суверенизации банковской системы для обеспечения экономической безопасности Республики Беларусь.

Ключевые слова: экономическая безопасность, денежно–кредитное регулирование, курс белорусского рубля, суверенная монетарная политика.

На протяжении последнего десятилетия мировая экономика переживает сложный период. Кризисные явления, снижение темпов экономического роста затронули многие страны. Не стала исключением и Республика Беларусь. Демонстрируемый в последнее время спад ВВП, резкое снижение экспорта значительно ухудшили общую экономическую ситуацию в государстве. Принятая в 2010 году Концепция национальной безопасности Республики Беларусь определяла угрозами национальной безопасности следующие явления, имеющие экономический характер:

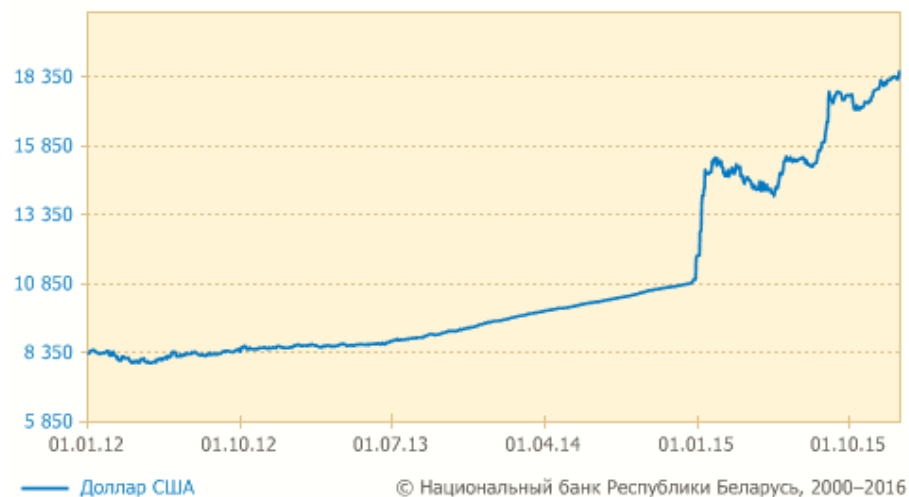
- дестабилизация национальной финансовой и денежно–кредитной систем;
- потеря стабильности национальной денежной единицы;
- неспособность возвращать и обслуживать внешний и внутренний долг;
- невозможность гарантированного обеспечения сырьевыми и энергетическими ресурсами в объемах, обеспечивающих намеченный рост ВВП;
- потеря внешних рынков, в том числе в результате дискриминации белорусских производителей;
- отставание в темпах перехода экономики к передовым технологическим укладам от других государств;
- деградация технологической структуры реального сектора экономики.

Основными национальными интересами в области экономики признаются: экономический рост и повышение конкурентоспособности белорусской экономики на основе ее структурной перестройки, устойчивого инновационного развития, инвестиций в человеческий капитал, модернизации экономических отношений, снижения себестоимости, импортоемкости и материалоемкости производимой продукции; сохранение устойчивости национальной финансовой и денежно–кредитной систем.

Реализация основных национальных интересов и нейтрализация потенциальных угроз экономике государства происходит в том числе через кредитно–денежную политику Национального банка Республики Беларусь. Текущая позиция финансовой системы РБ ставит ее в очень сильную зависимость от внешних факторов, таких как устойчивость экономики и финансовой системы основных торгово–экономических партнёров, кризисная ситуация на рынке потребителей товаров и услуг, дискриминация предприятий РБ и ограничительные меры санкционного характера.

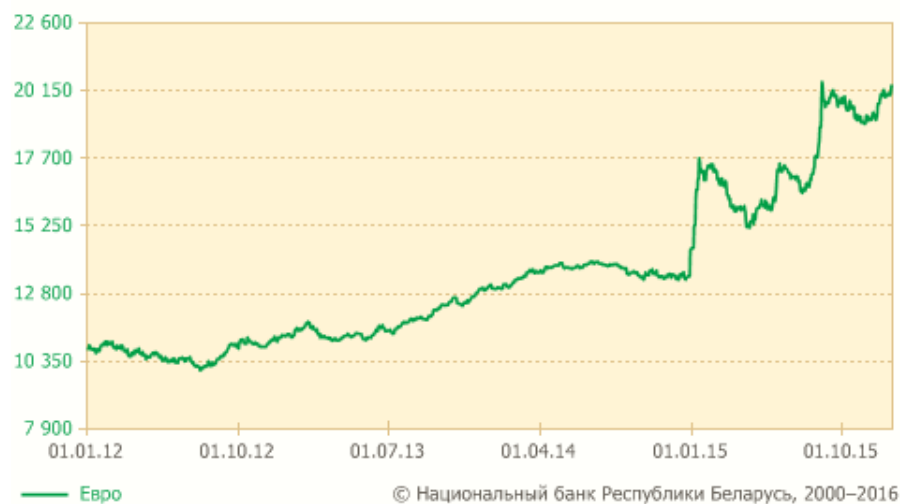
Итоги выполнения Основных направлений денежно–кредитной политики Республики Беларусь за 2015 г. и задачи банковской системы по их реализации в 2016 г. изложены в докладе члена Правления, заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь С.В. Калечица на расширенном заседании Правления. В докладе отмечается, что отменены все действовавшие ограничения на валютном рынке и в сфере кредитования. Осуществлен переход к новому режиму денежно–кредитной политики – монетарному таргетированию. Проведена перенастройка инструментария Национального банка в рамках нового режима.

Кратко проанализируем временные графики изменения курса белорусского рубля по отношению к валютам, входящим в корзину для сравнения ситуации в различные отрезки времени.



**Рисунок 1 – Курс белорусского рубля по отношению к доллару США**

Примечание – Источник: данные НБРБ.



**Рисунок 2 – Курс белорусского рубля по отношению к евро**

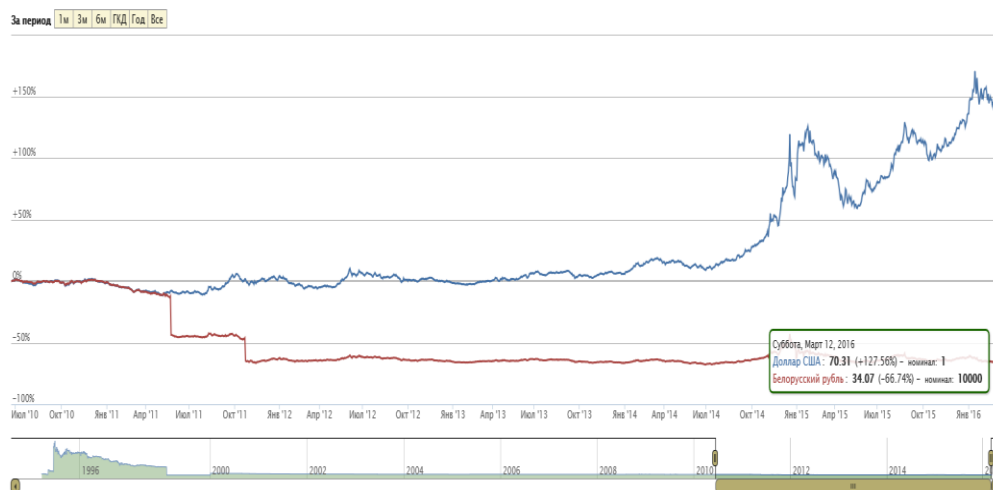
Примечание – Источник: данные НБРБ.



**Рисунок 3 – Курс белорусского рубля по отношению к российскому рублю**

Примечание – Источник: данные НБРБ.

Очевидна полная корреляция курса белорусского рубля с курсом рубля РФ по отношению к мировым валютам. По временному лагу в 30–40 дней падение российского рубля асимптотически было отыграно белорусским рублём. В системе связанных экономик Российской Федерации и Республики Беларусь, когда более масштабной валютой является российский рубль, такое явление называется «ограблением соседа». Экономика Республики Беларусь оказалась не готовой к подобной эволюции российского рубля. Предпринятые в авральном порядке меры не принесли существенных результатов по выправлению ситуации.



**Рисунок 4 – Динамика курса российского рубля по отношению к доллару (синяя линия) и белорусскому рублю (красная линия)**

Примечание – Источник: данные ЦБ РФ.

Практически синхронизированное поведение белорусского рубля и российского рубля показывает, что монетарные методы, в жёсткой привязке к более сильной экономике торговых партнёров, не имеют достаточно эффективного воздействия на финансовую ситуацию в стране. Поскольку экономика Казахстана так же сильно связана с экономикой РФ, аналогичная временная ситуация складывается с курсом казахского тенге.

В реальном экономическом пространстве Республика Беларусь является «заложником» не только спроса внешнего рынка на производимые в Республике Беларусь товары и услуги, но и находится в зависимости от цен на сырьё и ресурсы. В экономике открытого типа, где в составе ВВП доля импорта и экспорта является определяющей, финансово-экономическая стабильность критически зависит от внешних условий. Де факто финансовая и банковская система Республики Беларусь является инструментом обслуживания национальной экономики в части расчётов, платежей и кредитования.

Существующие модели планирования и управления процессами (в том числе инфляционными) в реальной экономике основываются на теоретических моделях рыночной экономики и в Республике Беларусь могут применяться глубоко селективно. Ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь не позволяет эффективно развивать реальный сектор и инвестировать длинные деньги в развитие производственной базы реального сектора. Секторальные кредитные льготы загоняют экономику в тупик, который разродится очередным девальвационным витком национальной валюты по прошествии определенного времени. В настоящее время около 40 процентов кредитного портфеля банков сформировано за счет льготных кредитов, процентные ставки по которым значительно ниже рыночных: в декабре 2015 г. – 8,1 процента годовых. Средняя цена всех выданных для предприятий и населения кредитных ресурсов на конец 2015 г. составляет чуть более 17 процентов. Это свидетельствует о том, что ряд получателей кредитов раскладывают свои экономические проблемы через банковскую систему Республики Беларусь на эффективно работающие отрасли, предприятия и население. Подобная практика не является панацеей для экономики страны в кризисный период. Из режима «таргетирования» выводятся огромные финансовые ресурсы и реальный эффект от меро-

приятый по сдерживанию инфляции существенно уменьшается. Учётная ставка как инструмент в нынешнем выражении находится в зоне неэффективного воздействия поскольку не является селективным инструментом. Приведение учетной ставки и стоимости кредитных денег к уровню, позволяющему гармонично развивать реальный сектор экономики и экономику в целом, кристаллизуется как одна из фундаментальных задач финансовой и банковской системы Республики Беларусь.

Анализ экономической ситуации в кризисный период в скандинавских странах (Швеция, Норвегия, Дания), имеющих собственную валюту и развитую банковскую систему показывает, что в структуре ВВП этих стран достаточно высока доля внутреннего рынка, что повышает устойчивость финансовой системы. Показательным является уровень ставки рефинансирования в этих странах. В настоящее время он не превышает 2% в длительной перспективе. Ниже в таблице приводится уровень процентных ставок ряда мировых центральных банков. Состояние экономики в кризисный период требует дешевых денег, и центральные банки принимают адекватные меры.

Таблица – Краткий обзор центральных банков по учётной ставке

Краткий обзор центральных банков			
Центробанк	Текущая процентная ставка	Следующее заседание	Предыдущее значение
Резервный банк Австралии	2,000 %	4–5–2016 – 04:30	5–5–2015 – 04:30
Федеральный резерв	0,500 %	4–27–2016 – 18:00	12–16–2015 – 19:00
Национальный банк Швейцарии	–0,750 %	6–16–2016 – 07:30	1–15–2015 – 09:30
Европейский Центральный банк	0,000 %	4–21–2016 – 11:45	3–10–2016 – 12:45
Банк Японии	–0,100 %	4–28–2016 – 03:00	1–29–2016 – 03:00
Центральный Банк Новой Зеландии	2,250 %	4–27–2016 – 21:00	3–9–2016 – 20:00
Банк Канады	0,500 %	4–13–2016 – 14:00	7–15–2015 – 14:00
Банк Англии	0,500 %	4–14–2016 – 11:00	3–5–2009 – 12:00

Примечание – Источник: [fxstreet.ru.com/economic-calendar/interest-rates](http://fxstreet.ru.com/economic-calendar/interest-rates).

Очевидным является тот факт, что для преодоления рецессии в экономике государства необходимы значительные объемы денег. В этой ситуации вступают в противоречие интересы Национального Банка, Правительства Республики Беларусь

Финансовые и банковские организации развитых стран осуществляют антикризисные мероприятия, в том числе для определения учетной ставки, дополнительной эмиссии, либо финансовой поддержке банковской системы, в связке с правительственными и негосударственными бизнес-структурами и направлены эти мероприятия на оздоровление всего финансово-экономического блока государства. В Республике Беларусь существует законодательная база, нормативные и концептуальные документы определяющие задачи в области экономической безопасности государства и социально-экономическому развитию Беларуси. В разрезе требований этих документов необходима выработка принципиальных направлений развития банковской системы Республики Беларусь и формулирование её сути в свете обеспечения экономической безопасности. В настоящее время финансовая система страны не является суверенной, что и определяет её значительную подверженность внешним кризисным явлениям, огромную зависимость от мировых суверенных и субсуверенных банковских систем (банковская система России).

Выводы:

- в Республике Беларусь создана банковская система высокого технического уровня, позволяющая осуществлять функционирование экономики страны;
- осуществление кредитно-денежной политики в Республике Беларусь должно реализовываться инструментами монетарной политики селективно, с учётом особенностей структуры ВВП и значительной открытости экономики республики;

- формирование основных параметров кредитно–денежной политики НБ РБ должно осуществляться Национальным Банком и Правительством, с участием независимых экспертных и бизнес–структур;
- для обеспечения экономической безопасности государства необходимо формирование суверенной банковской системы с минимизацией влияния внешних кризисных явлений и внешних финансовых институтов обеспечивающей устойчивое экономическое развитие страны.